

GSYH

Özlem Derici Şengül

Dr. Barış Soybilgen

ŞİMDİTAHMİN BÜYÜME BEKLENTİSİ PİYASADAN DAHA İSABETLİ

2019 2. çeyrekte Türkiye ekonomisi önceki senenin aynı çeyreğine göre %1.5 daraldı. Şimditaahmin modelimize göre büyüme beklentimiz %1.6 daralma yönündeydi. Dolayısıyla piyasa beklentisi olan %1.9'luk daralmaya nazaran modelimiz gerçekleşmeye çok daha yakın bir tahmin üretmiş oldu.

Ağustos ayı içerisinde GSYH büyüme tahmininde -%1.6'ya doğru kırılmayı gerçekleştiren değişken 15 Ağustos'ta tahminlere giren tarım dışı istihdam datası oldu. Hatırlatmak gerekirse bu tarihte yayınlanan veriye göre 2. çeyrekte tarım dışı istihdam geçen senenin aynı çeyreğine göre %2.4 daralma göstermişti. İstihdam verilerinin açıklanmasıyla birlikte %-0.64'ten %-1.37'ye düşen büyüme tahminimiz 16 Ağustos'ta yayınlanan ve 2Ç19'da %3.4 daralmaya işaret eden sanayi üretim endeksi ile birlikte %-1.48'e, 22 Ağustos'ta yayınlanan tüketici güven endeksi ve perakende satışlarla birlikte %-1.58'e ve nihayet 30 Ağustos tarihinde güncellediğimiz ticari ve tüketici kredileri, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı ile birlikte %-1.6'ya ulaşmış oldu.

Modelimizin veriler değiştiçe ürettiği tahminleri aşağıdaki grafikte ve bu notun sonundaki tabloda görebilirsiniz. Grafik üzerindeki her bir hareket yeni veri akışı oluştuğuça değişen tahminleri göstermektedir. Grafiğin ayrıntılı haline [linkten](#), ulaşabilirsiniz.



Şimditahtahmin modelimizin ürettiği çeyresel büyüme tahmini ise %3.0 ile %1.2'lik gerçekleşmenin oldukça üzerinde gerçekleşti. Gerçekleşmeden sapmamızın ardında yatan iki nedenden biri Ramazan Bayramı nedeniyle gelmesini öngördüğümüz 1.2 puanlık pozitif etkinin TUIK tarafından 0.1 puan olarak hesaplanması; diğeri ise TUIK'in geçmiş seriye uyguladığı 0.4'a puana yakın revizyon.

3. çeyrek ve sonrasıyla ilgili açıklanan veri sayısı henüz az olmakla birlikte şu ana kadarki veriler ekonominin bir çeyrek daha daralma gösterebileceğini gösteriyor. Ağustos ayında açıklanan tarım dışı istihdam, sanayi üretim endeksi, perakende satışlar ve tüketici güven endeksi, ticari krediler ve tüketici kredileri ile Eylül ayında güncellenen GSYH ve finansal koşullar endeksi gerçekleşmesine dayalı olarak Simditahtahmin modelinin ürettiği GSYH tahmini, 3. çeyrekte yıldan yıla %-1.1'lik daralma, 4. çeyrekte %2.8 büyümeye işaret ediyor. Çeyrekten çeyreğe tahminimiz ise %-1.37. Veriler yayımlandıkça değişen tahminlerimizi [SimdiTahmin](#) twitter hesabımızdan ve www.simditahtahmin.com web adresimizden takip edebilirsiniz.

Büyüme Göstergeleri (yıldan yıla, %)						
	2019-03	2019-04	2019-05	2019-06	2019-07	2019-08
Toplam Sanayi Sektörü	-4.5	-1.1	0.0	-9.6		
İhracat Miktar Endeksi	6.2	12.6	18.4	-9.9		
İthalat Miktar Endeksi	-16.3	-12.6	-16.0	-19.7		
Toplam Otomotiv Sektörü Üretimi	-17.1	-7.7	-7.9	-16.8		
Tarım Dışı İstihdam	-2.0	-2.0	-2.4			
Perakende ticaret	-4.6	-5.4	-3.0	-3.8		
İmalat Sanayi Kapasite Kullanımı*	-3.5	-2.3	-1.6	-1.2	-0.9	-1.2
Tüketici Güven Endeksi	-16.6	-10.4	-20.6	-17.8	-22.4	-14.3
Reel Kesim Güven Endeksi	-8.8	-5.1	-10.0	-2.0	-4.3	6.3
Tüketici Kredileri ve Bireysel Kredi Kartları	1.5	1.2	1.0	-0.7	-1.1	-0.5
Ticari ve Diğer Krediler	18.3	18.5	9.3	10.2	5.8	-8.5
	2018Ç1	2018Ç2	2018Ç3	2018Ç4	2019Ç1	2019Ç2
Toplam Sanayi Sektörü	9.3	4.3	-0.1	-7.3	-5.6	-3.4
İhracat Hacim Endeksi	1.1	-1.7	8.5	10.8	9.2	7.5
İthalat Hacim Endeksi	13.0	-1.8	-19.1	-25.8	-19.1	-16.0
Toplam Otomotiv Sektörü Üretimi	0.2	-6.0	-8.7	-18.8	-15.0	-10.6
Tarım Dışı İstihdam	5.8	3.3	3.3	0.3	-2.2	-2.4
Perakende ticaret	8.7	5.9	0.1	-7.3	-5.3	-4.1
İmalat Sanayi Kapasite Kullanımı*	1.1	-0.9	-1.8	-5.0	-3.7	-1.7
Tüketici Güven Endeksi	7.7	-0.9	-5.0	-11.4	-18.5	-16.2
Reel Kesim Güven Endeksi	6.1	-2.1	-13.0	-14.8	-11.7	-5.8
Tüketici Kredileri ve Bireysel Kredi Kartları	14.6	13.8	8.9	3.2	1.5	-0.7
Ticari ve Diğer Krediler	21.7	25.4	36.6	17.5	18.3	10.2
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	7.4	5.6	2.3	-2.8	-2.4	-1.5

* % değişim değil geçen yıla göre fark alınmıştır

Kaynak: Turkey Data Monitor

ŞİMDİTAHMİN BÜYÜME TAHMİNLERİ			
Tarih	Açıklanan Veriler	Yıldan-yıla büyüme tahmini (%)	Çeyrekten - çeyreğe büyüme tahmini (mevsimsellikten arındırılmış, %)
3/11/2019	GSYH	0.0	3.8
3/16/2019	Perakende Satış Hacmi, Tarım Dışı İstihdam, Sanayi Üretim Endeksi	-0.3	3.8
3/22/2019	BloombergHT Tüketici Güven Endeksi, İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	-0.4	3.8
3/26/2019	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, Otomotiv Üretimi	-0.1	4.0
4/11/2019	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi	0.1	4.0
4/15/2019	Tarım Dışı İstihdam	-0.1	4.0
4/18/2019	Perakende Satış Hacmi, Otomotiv Üretimi, Sanayi Üretim Endeksi	0.2	4.0
4/25/2019	Reel Kesim Güven Endeksi, BloombergHT Tüketici Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	0.7	4.5
5/3/2019	Finansal Koşullar Endeksi	-0.1	3.5
5/14/2019	İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi, Sanayi Üretim Endeksi	0.1	3.6
5/16/2019	Perakende Satış Hacmi, Tarım Dışı İstihdam	-0.2	3.5
5/21/2019	BloombergHT Tüketici Güven Endeksi	-0.6	3.0
5/24/2019	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	-0.7	2.9
6/21/2019	BloombergHT Tüketici Güven Endeksi, Perakende Satış Hacmi, Tarım Dışı İstihdam, Otomotiv Üretimi, İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi, Sanayi Üretim Endeksi, GSYH	0.1	4.8
7/3/2019	Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	0.4	5.0
7/18/2019	Ticari Krediler, Tüketici Kredileri, Perakende Satış Hacmi, Tarım Dışı İstihdam, İthalat Miktar Endeksi, İhracat Miktar Endeksi, Sanayi Üretim Endeksi	-0.7	3.9
7/27/2019	Ticari Krediler, Tüketici Kredileri, Reel Kesim Güven Endeksi, BloombergHT Tüketici Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, Otomotiv Üretimi	-0.6	4.0
8/5/2019	Finansal Koşullar Endeksi	-0.6	4.0
8/15/2019	Tarım Dışı İstihdam	-1.4	3.2
8/16/2019	Sanayi Üretim Endeksi	-1.5	3.1
8/22/2019	BloombergHT Tüketici Güven Endeksi, Perakende Satış Hacmi	-1.6	3.0
8/30/2019	Ticari Krediler, Tüketici Kredileri, Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı	-1.6	3.0

Kaynak: Turkey Data Monitor